

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

汽车行业周报（2022/8/29-2022/9/4）

8月汽车销量同比维持较高增速

2022年9月4日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年9月2日，申万汽车板块当周下跌5.22%，跑输沪深300指数3.17个百分点，在申万31个行业中排行第29名；申万汽车板块8月至今累计下跌11.69%，跑输沪深300指数8.18个百分点，在申万31个行业中排行第31名；申万汽车板块年初至今下跌10.21%，跑赢沪深300指数8.35个百分点，在申万31个行业中排行第11名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块全部下跌。具体表现如下：摩托车及其他板块下跌1.53%，汽车服务板块下跌2.11%，汽车零部件板块下跌3.72%，商用车板块下跌5.75%，乘用车板块下跌8.15%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为正强股份、新泉股份、中国汽研，涨幅分别达21.04%、11.43%和9.35%。周跌幅排名前三的公司为欣锐科技、神驰机电、瑞鹄模具，跌幅分别为22.12%、21.22%和16.67%。

板块估值：估值方面，截至9月2日，申万汽车板块PE TTM为32倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为25倍，汽车零部件板块PE TTM为32倍，乘用车板块PE TTM为32倍，商用车板块PE TTM为38倍。

■ **汽车行业周观点：**本周汽车板块继续回调。中汽协预估8月汽车销量为229.5万辆，环比下降5.2%，同比增长27.2%；1-8月，汽车销量为1677.2万辆，同比增长1.2%。8月车市呈季节性环比小幅下降，但汽车消费刺激政策持续显效，叠加去年同期因芯片短缺导致市场低基数，汽车销量同比维持较高增速，1-8月累计销量同比转正。新能源汽车销量同比维持高增长态势。国家发改委表示进一步研究完善新能源汽车政策体系，鼓励新能源汽车推广应用。汽车产业作为稳增长重要抓手，政策护航下产销量有望继续呈恢复性增长。建议关注标的：拓普集团（601689）、爱柯迪（600933）、文灿股份（603348）、潍柴动力（000338）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复或限电等短期事件影响。

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

目 录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	6
三、产业新闻	7
四、公司公告	9
五、本周观点	9
六、风险提示	10

插图目录

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 9 月 2 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）	7

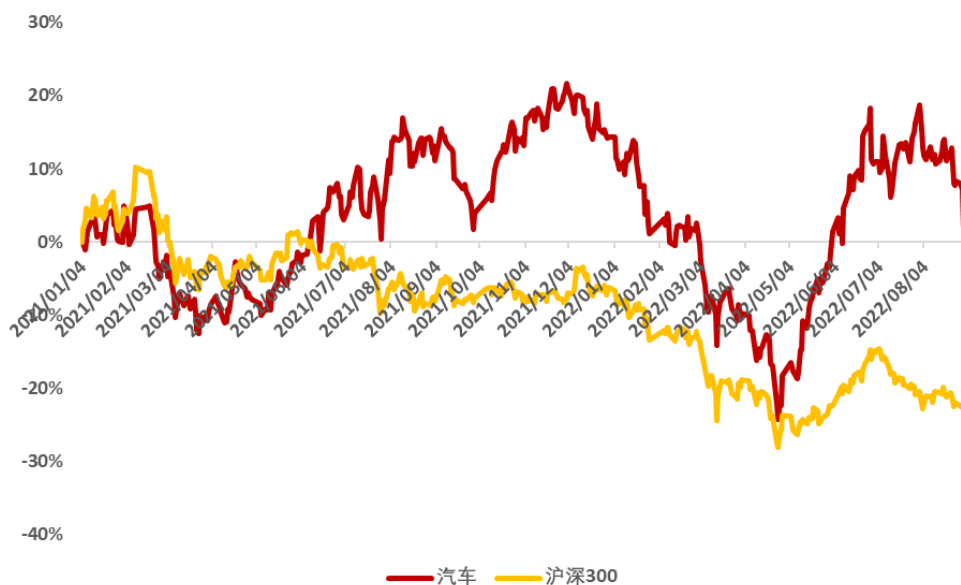
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 9 月 2 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 9 月 2 日，申万汽车板块当周下跌 5.22%，跑输沪深 300 指数 3.17 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 29 名；申万汽车板块 8 月至今累计下跌 11.69%，跑输沪深 300 指数 8.18 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 31 名；申万汽车板块年初至今下跌 10.21%，跑赢沪深 300 指数 8.35 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 11 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801110.SL	家用电器(申万)	2.33	-3.29	-15.98
2	801180.SL	房地产(申万)	1.92	-0.45	-8.84
3	801140.SL	轻工制造(申万)	1.58	1.11	-18.84
4	801760.SL	传媒(申万)	1.14	1.29	-24.68
5	801770.SL	通信(申万)	0.85	1.44	-7.89
6	801740.SL	国防军工(申万)	0.44	-2.47	-20.50
7	801780.SL	银行(申万)	0.28	-1.72	-13.02
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.20	-2.41	-7.51
9	801750.SL	计算机(申万)	0.09	-4.77	-28.02
10	801150.SL	医药生物(申万)	-0.07	-2.74	-22.85
11	801130.SL	纺织服饰(申万)	-0.48	-1.04	-13.23
12	801790.SL	非银金融(申万)	-0.55	1.05	-20.58
13	801230.SL	综合(申万)	-0.73	3.46	3.84
14	801210.SL	社会服务(申万)	-0.90	-2.73	-16.50

15	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.37	-3.40	-13.62
16	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.42	1.46	-0.41
17	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.45	-7.26	-22.87
18	801980.SL	美容护理(申万)	-1.81	-5.90	-9.63
19	801170.SL	交通运输(申万)	-2.05	0.27	-5.32
20	801080.SL	电子(申万)	-2.21	-0.55	-27.58
21	801040.SL	钢铁(申万)	-2.28	-7.43	-19.44
22	801120.SL	食品饮料(申万)	-2.59	-2.40	-15.63
23	801970.SL	环保(申万)	-2.92	-6.33	-17.55
24	801960.SL	石油石化(申万)	-2.98	4.83	-3.63
25	801890.SL	机械设备(申万)	-3.59	-7.62	-17.65
26	801160.SL	公用事业(申万)	-3.69	-0.61	-9.02
27	801030.SL	基础化工(申万)	-3.91	-3.08	-10.86
28	801950.SL	煤炭(申万)	-4.52	9.13	32.00
29	801880.SL	汽车(申万)	-5.22	-11.69	-10.21
30	801050.SL	有色金属(申万)	-6.46	-8.18	-11.81
31	801730.SL	电力设备(申万)	-7.03	-9.24	-14.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

从最近一周表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌。具体表现如下：摩托车及其他板块下跌 1.53%，汽车服务板块下跌 2.11%，汽车零部件板块下跌 3.72%，商用车板块下跌 5.75%，乘用车板块下跌 8.15%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅摩托车及其他上涨。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨 2.63%，汽车服务板块下跌 8.33%，商用车板块下跌 10.49%，汽车零部件板块下跌 11.28%，乘用车板块下跌 13.62%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块中，仅摩托车及其他上涨。具体表现如下：摩托车及其他板块上涨 6.48%，乘用车板块上涨 5.14%，汽车零部件板块下跌 12.88%，汽车服务板块下跌 13.61%，商用车板块下跌 13.63%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-1.53	2.63	6.48
2	801092.SL	汽车服务(申万)	-2.11	-8.33	-13.61
3	801093.SL	汽车零部件(申万)	-3.72	-11.28	-12.88
4	801096.SL	商用车(申万)	-5.75	-10.49	-13.63
5	801095.SL	乘用车(申万)	-8.15	-13.62	-5.14

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，正强股份、新泉股份、中国汽研三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 21.04%、11.43%和 9.35%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，ST 曙光、中路股份、钱江摩托三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 72.97%、44.05%和 30.16%。从年初至今表现上看，中路股份、中通客车、钧达股份三家公司涨幅

排名前三，涨幅分别达 254.42%、199.65%和 146.37%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301119.SZ	正强股份	21.04	600303.SH	ST 曙光	72.97	600818.SH	中路股份	254.42
603179.SH	新泉股份	11.43	600818.SH	中路股份	44.05	000957.SZ	中通客车	199.65
601965.SH	中国汽研	9.35	000913.SZ	钱江摩托	30.16	002865.SZ	钧达股份	146.37
605255.SH	天普股份	8.47	603768.SH	常青股份	28.55	002101.SZ	广东鸿图	108.28
600818.SH	中路股份	7.83	000980.SZ	ST 众泰	27.75	000913.SZ	钱江摩托	95.56
600303.SH	ST 曙光	7.21	603701.SH	德宏股份	24.38	002715.SZ	登云股份	58.95
000868.SZ	安凯客车	6.88	300733.SZ	西菱动力	20.82	603529.SH	爱玛科技	55.31
002865.SZ	钧达股份	6.35	002715.SZ	登云股份	19.82	000868.SZ	安凯客车	54.09
603089.SH	正裕工业	4.50	603787.SH	新日股份	16.18	601689.SH	拓普集团	52.06
600660.SH	福耀玻璃	4.35	002537.SZ	海联金汇	13.62	603085.SH	天成自控	47.36

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，欣锐科技、神驰机电、瑞鹄模具表现最弱，跌幅排名前三，分别为 22.12%、21.22%和 16.67%。在本月初至今表现上看，菱电电控、襄阳轴承、华安鑫创的表现分别为后三名，跌幅分别为 35.71%、34.71%和 32.01%。从年初至今表现上看，奥福环保、艾可蓝、中汽股份跌幅排名前三，分别达 52.97%、49.63%和 48.93%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 9 月 2 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300745.SZ	欣锐科技	-22.12	688667.SH	菱电电控	-35.71	688021.SH	奥福环保	-52.97
603109.SH	神驰机电	-21.22	000678.SZ	襄阳轴承	-34.71	300816.SZ	艾可蓝	-49.63
002997.SZ	瑞鹄模具	-16.67	300928.SZ	华安鑫创	-32.01	301215.SZ	中汽股份	-48.93
300926.SZ	博俊科技	-16.48	301221.SZ	光庭信息	-30.58	300994.SZ	久祺股份	-48.36
300681.SZ	英搏尔	-16.34	300611.SZ	美力科技	-29.82	301229.SZ	纽泰格	-47.01
603178.SH	圣龙股份	-14.93	600699.SH	均胜电子	-29.00	301221.SZ	光庭信息	-46.95
301229.SZ	纽泰格	-14.83	688162.SH	巨一科技	-28.50	603982.SH	泉峰汽车	-46.62
603358.SH	华达科技	-14.32	002997.SZ	瑞鹄模具	-28.22	688737.SH	中自科技	-44.17
600418.SH	江淮汽车	-13.33	000887.SZ	中鼎股份	-27.99	688162.SH	巨一科技	-43.75
300611.SZ	美力科技	-12.81	300745.SZ	欣锐科技	-27.12	002265.SZ	西仪股份	-42.64

资料来源：iFind、东莞证券研究所

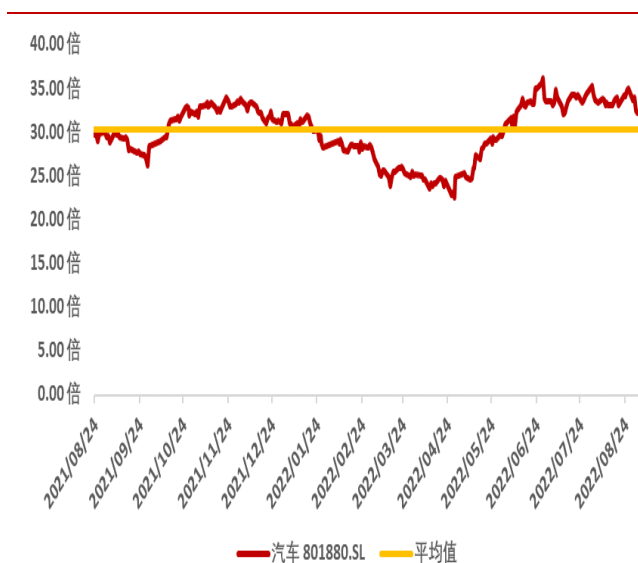
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 9 月 2 日）

代码	板块名称	截至日 估值 (倍)	近一年平均 值 (倍)	近一年最大 值 (倍)	近一年最小 值 (倍)	当前估值距近 一年平均值差 距	当前估值距近 一年最大值差 距	当前估值距近 一年最小值差 距
801880.SL	汽车	32.39	30.40	36.22	22.67	6.55%	-10.58%	42.85%
801092.SL	汽车服务	25.21	20.47	28.14	15.65	23.15%	-10.41%	61.11%
801093.SL	汽车零部件	32.01	27.32	34.49	19.40	17.18%	-7.19%	65.03%
801095.SL	乘用车	32.43	36.69	47.35	25.51	-11.61%	-31.51%	27.11%
801096.SL	商用车	38.09	22.68	39.20	17.62	67.96%	-2.83%	116.16%
801881.SL	摩托车及其他	41.65	30.12	49.36	14.03	38.28%	-15.62%	196.84%

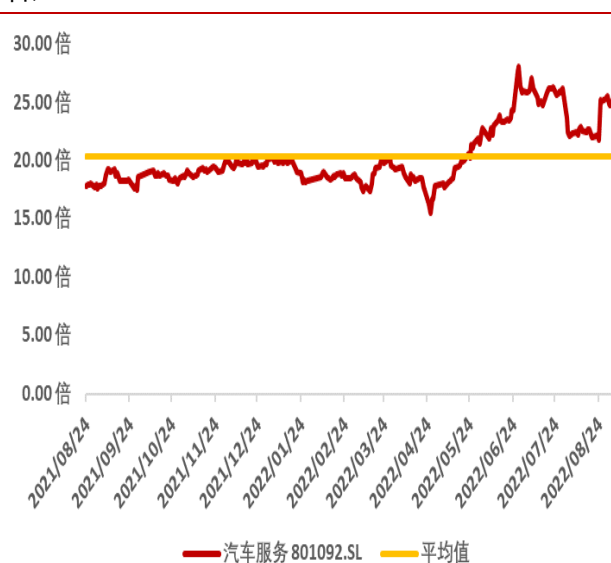
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



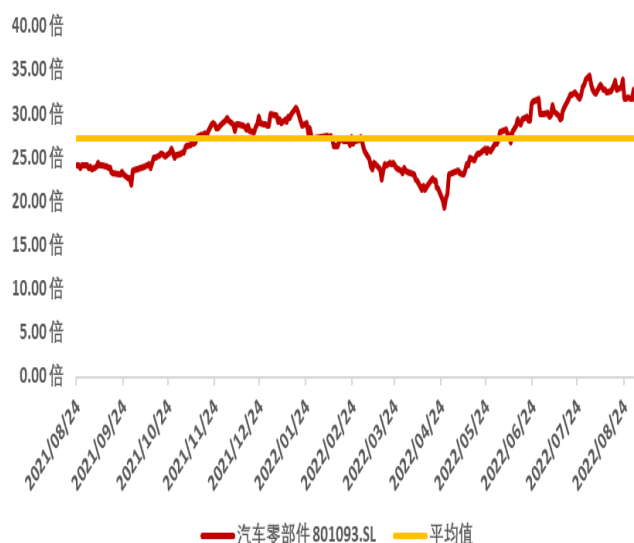
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



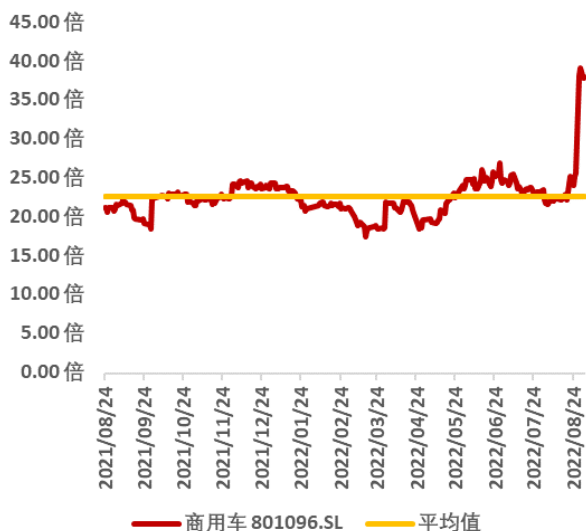
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 9 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 中国汽车工业协会根据重点企业上报的周报数据推算，2022 年 8 月汽车销量为 229.5 万辆，环比下降 5.2%，同比增长 27.2%；2022 年 1-8 月，汽车销量为 1677.2 万辆，同比增长 1.2%。

2. 8月新能源车企销量情况：蔚来交付10677台，同比增长81.6%，环比增长6.2%；零跑交付12525台，同比增长180%，环比增长4%；小鹏交付9578台，同比增长33%，环比下降16.9%；理想交付4571台，同比下降51.5%，环比下降56.1%；哪吒交付16017台，同比增长142%，环比增长14.1%；广汽埃安交付2.7万台，同比增长133%；赛力斯交付1万台；极氪001交付7166台；岚图交付2429台。
3. 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示，2022年8月中国汽车经销商库存预警指数为54.7%，同比上升3.0个百分点，环比上升0.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。8月汽车市场继续保持稳定增长，终端销量预计在186万辆左右。
4. 9月3日，国家发展改革委产业发展司司长卢卫生表示，下一步，国家发改委将会同有关部门在延长免征新能源汽车购置税基础上，进一步研究完善新能源汽车政策体系，鼓励各地区结合实际出台自治购买和使用新能源汽车的措施，剥除不利于新能源汽车推广应用的政策范例。
5. 在9月3日的中国汽车产业发展国际论坛上，工业和信息化部装备工业一司副司长郭守刚表示，下一步我国将发布汽车产业绿色低碳发展路线图；加快制定《道路机动车辆生产许可管理条例》；适时开展智能网联汽车准入试点等工作。此外，推动汽车产业高质量发展，还体现在保障产业稳定运行方面。
6. 商务部对外贸易司副司长孟岳表示，2021年，我国汽车出口达到了201.5万辆，相比10年前翻了一番，实现了跨越式发展。今年以来，我国汽车出口快速增长，创历史同期新高。其中，新能源汽车引领出口增长，今年1至7月，我国出口新能源汽车29.5万辆，对汽车出口贡献率达到了46.6%。与此同时，中国自主品牌车企加快海外布局，有一些企业经过多年的技术积累和深耕海外市场，已经开始尝试在当地用技术和管理换市场，开拓出了中国车企全球化发展的新路径。下一步，商务部将进一步深化对外开放，推动汽车贸易高质量发展。
7. 国家市场监督管理总局认证监督管理司司长刘卫军在2022中国汽车产业发展（泰达）国际论坛上表示，下一步，市场监管总局将围绕新能源智能网联汽车、辅助驾驶技术等新产品、新技术，大力推动沙盒监管制度试点，组建专家委员会，制定配套的技术指南等文件，推动沙盒管制度安全可控，助力汽车产业高质量发展。
8. 中国汽车流通协会9月2日发布最新一期“汽车消费指数”：2022年8月份汽车消费指数为89.3，高于上月。9月中国车市将继续向好。中国汽车流通协会称，车辆购置税减征政策连续实施一段时间后，其提振车市的效果明显。
9. 9月2日，智能新能源重型卡车“深向星辰”的样车在江苏盐城的制造工厂下线，标志着其已完成整车及零部件制造关键环节，为年底小批量试制交付奠定了基础。
10. 9月2日，上海市人大常委会法工委副处长林圻在世界人工智能大会智能驾驶论坛上表示，上海正在紧锣密鼓、快马加鞭地推动自动驾驶相关法律法规的建设和完善。他表示，现行的法律制度建立在“人驾驶车辆”基础之上，但智能汽车正在改变汽

车的定义。同时他强调，法规的底线仍是安全，这其中既包括行驶安全，也包括信息安全。

四、公司公告

1. 9月3日，比亚迪公告，8月新能源汽车销量174915辆，去年同期61409辆，1-8月累计销量978795辆，同比增长267.31%。8月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为7.553GWh，2022年累计装机总量约为48.883GWh。
2. 8月31日，长安汽车发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入565.74亿元，同比下降0.37%，实现归母净利润58.58亿元，同比增长238.74%。
3. 8月31日，长城汽车发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入621.34亿元，同比增长0.33%，实现归母净利润56.01亿元，同比增长58.72%。
4. 8月31日，广汽集团发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入486.89亿元，同比增长40.83%，实现归母净利润57.51亿元，同比增长32.61%。
5. 8月31日，保隆科技发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入20.63亿元，同比增长8.58%，实现归母净利润6251.82万元，同比下降49.06%。
6. 8月31日，福耀玻璃发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入129.04亿元，同比增长11.79%，实现归母净利润23.82亿元，同比增长34.63%。
7. 8月30日，比亚迪发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入1506.07亿元，同比增长65.71%，实现归母净利润35.95亿元，同比增长206.35%。
8. 8月30日，伯特利发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入21.14亿元，同比增长37.15%，实现归母净利润2.8亿元，同比增长16.43%。
9. 8月30日，中鼎股份发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入65.73亿元，同比增长2.98%，实现归母净利润4.71亿元，同比下降20.41%。
10. 8月30日，中国汽研发布2022年半年度报告，2022年上半年实现营业收入13.4亿元，同比下降25.58%，实现归母净利润2.99亿元，同比增长14.1%。

五、本周观点

本周汽车板块继续回调。中汽协预估8月汽车销量为229.5万辆，环比下降5.2%，同比增长27.2%；1-8月，汽车销量为1677.2万辆，同比增长1.2%。8月车市呈季节性环比小幅下降，但汽车消费刺激政策持续显效，叠加去年同期因芯片短缺导致市场低基数，汽车销量同比维持较高增速，1-8月累计销量同比转正。新能源汽车销量同比维持高增长态势。国家发改委表示进一步研究完善新能源汽车政策体系，鼓励新能源汽车推广应用。汽车产业作为稳增长重要抓手，政策护航下产销量有望继续呈恢复性增长。建议关注标的：拓普集团(601689)、爱柯迪(600933)、文灿股份(603348)、潍柴动力(000338)。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
601689.SH	拓普集团	公司 2022 年上半年业绩保持快速增长，实现营收 67.94 亿元，同比增长 38.18%，实现归母净利润 7.08 亿元，同比增长 53.97%。公司创新推行 Tier0.5 级平台型业务模式，在世界汽车零部件领域具有稀缺性。该业务模式下单车配套金额大幅提升，获得众多新势力客户认可，后续业务增长空间大。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的铝高压铸造龙头，汽车用铝量提高将促进公司铝合金精密压铸件的需求持续增长。公司近期发布 2022 年半年度报告，2022 年上半年业绩增长稳健。拟收购富乐太 67.5% 股权，有助于公司不断完善“产品超市”品类，提高公司单车配套价值。
603348.SH	文灿股份	公司 2022 年上半年实现营收 24.42 亿元，同比增长 20.15%，实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 85.82%。公司为一体化压铸领先企业，目前已经获得产品定点的一体化压铸产品均取得了产品试制成功，预计 2022 年第四季度开始贡献收入。
000338.SZ	潍柴动力	近日由中国科技部批复潍柴动力牵头建设的国家燃料电池技术创新中心正式挂牌运营，标志着氢能大规模示范应用领域取得又一突破性进展。公司在氢燃料电池布局方面有领先优势。潍柴新投入运营 200 辆氢燃料电池公交车，并联合整车厂批量交付了氢燃料电池轻卡、重卡等。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复或限电等短期事件影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn